

生产修复向好，原油价格回升

2022年09月17日

生产端观察：

本周 (9.13-9.16) 钢铁开工率、产能利用率、库存均上升；煤炭开工率、库存均上升；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车轮胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复加速。

需求端观察：

本周 (9.13-9.16) 百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积转降；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运指数下滑；上海地铁客运量下降；国内疫情有所好转；进出口相关指数延续下滑。

通胀观察：

本周 (9.13-9.16) 猪肉平均批发价格较上周持平，为 30.7 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 3.9%至 5.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 1%至 91.7 美元/桶，天然气价格下跌 10.2%至 477.8 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.9%至 7943.8 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.3%至 2271.3 美元/吨。

风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证书：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 聚焦区县系列：三个维度透视河南区县-2022/09/16
2. 可转债打新系列：金盘转债：干式变压器行业优势企业-2022/09/15
3. 可转债打新系列：密卫转债：供应链综合服务行业领先企业-2022/09/15
4. 可转债打新系列：常银转债：聚焦微贷、践行普惠的区域农商行-2022/09/15
5. 城投随笔系列：又见财预 114 号文，怎么看贵州？-2022/09/15

目录

1 生产：开工情况向好，生产修复加速	3
1.1 钢铁：开工率上升	3
1.2 煤炭：开工率与库存均上升	4
1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升	4
1.4 汽车轮胎：开工率下降	6
2 需求：地产景气回落，基建景气上行	7
2.1 地产：投资、销售均降	7
2.2 基建：相关产品价格总体上升	8
2.3 消费：义乌小商品价格持平，上海地铁客运量下滑	10
2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑	10
2.5 疫情：国内外疫情均有好转	11
2.6 交通物流：总体维持平稳	11
3 通胀：猪肉价格持平，原油价格回升	12
3.1 CPI：猪价持平、菜价下跌	12
3.2 PPI：工业品价格整体上升	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

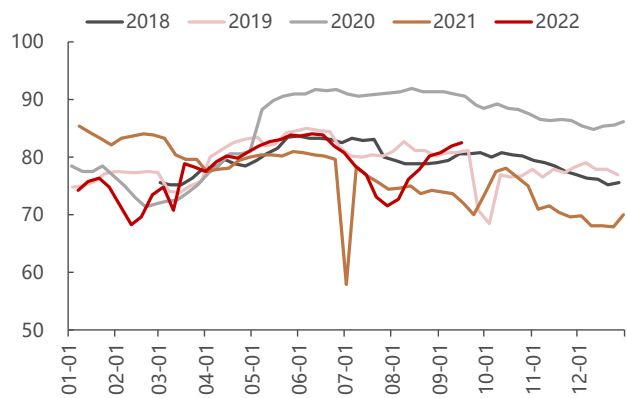
1 生产：开工情况向好，生产修复加速

本周 (9.13-9.16) 钢铁开工率、产能利用率、库存均上升；煤炭开工率、库存均上升；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车轮胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复加速。

1.1 钢铁：开工率上升

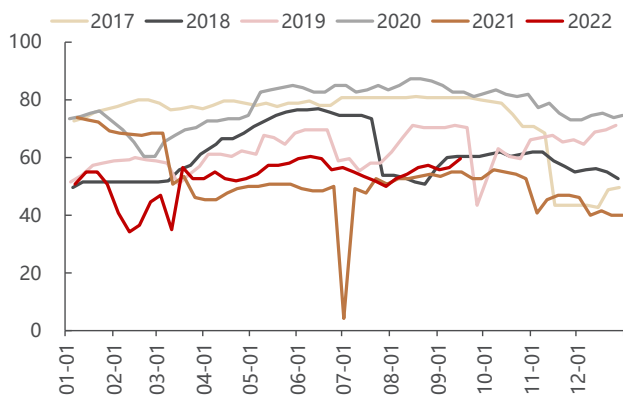
9月16日当周，全国高炉开工率82.4%，较上周上升0.4pct。唐山钢厂高炉开工率为59.5%，较上周上升3.2pct。唐山钢厂产能利用率76.3%，较上周上升2.4pct。螺纹钢库存为496.3万吨，较上周上升3.3%。

图1：全国高炉开工率上升 (%)



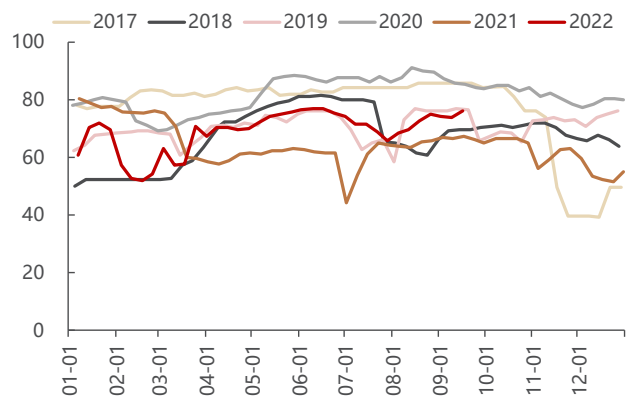
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率上升 (%)



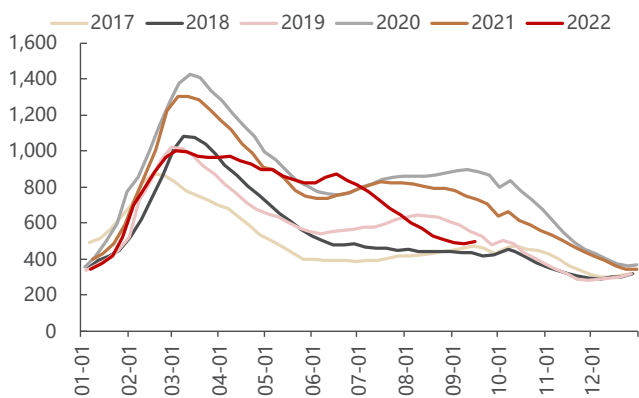
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：螺纹钢库存量上升 (万吨)

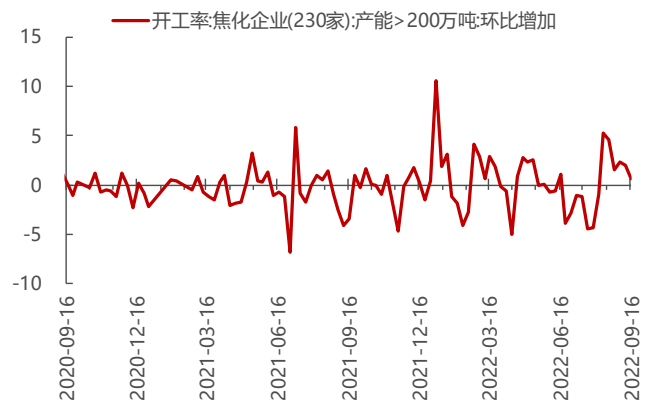


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率与库存均上升

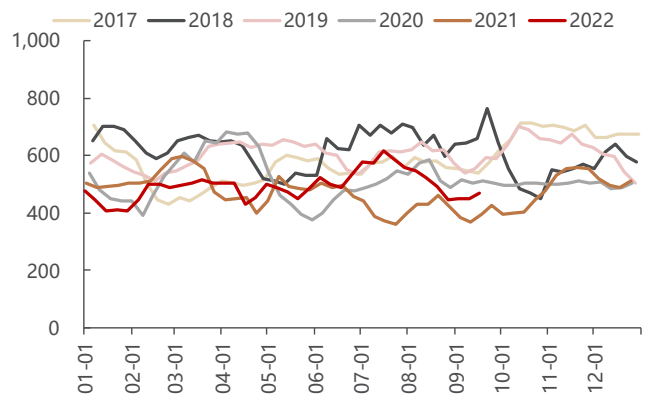
9月16日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为85.8%，较上周上升0.7pct。秦皇岛港煤炭库存为470.0万吨，较上周上升4.2%。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为415.7万吨，较上周上升2.9%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率环比为正 (pct)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：秦皇岛港煤炭库存上升 (万吨)



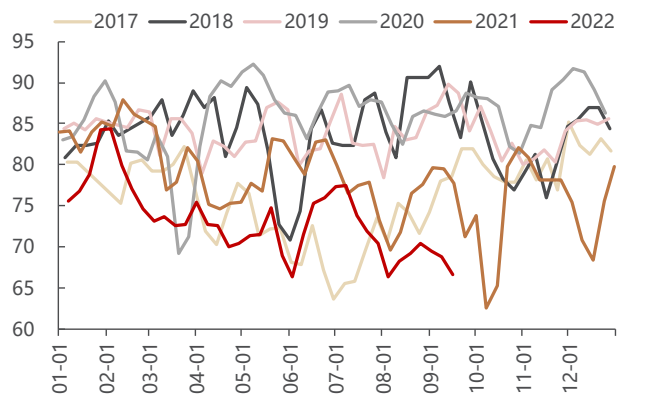
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升

9月16日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、聚酯切片开工率下降；石油沥青装置、苯乙烯、江浙下游织机开工率上升。

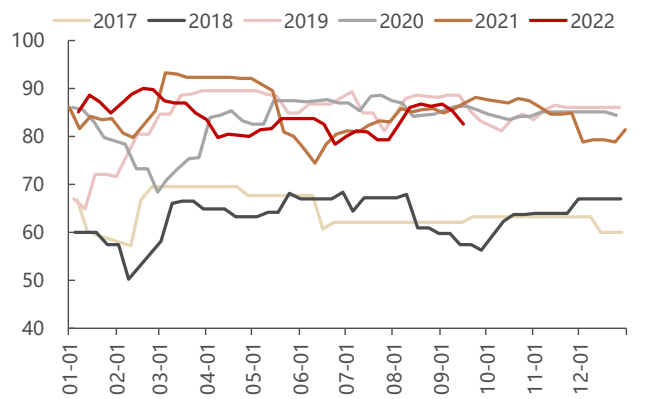
PTA、聚酯切片开工率分别为66.6%、82.5%，较上周分别下降2.1pct、2.9pct。纯碱、苯乙烯、江浙下游织机、石油沥青装置开工率分别为82.4%、71.6%、62.9%、44.5%，较上周分别上升4.7pct、0.1pct、4.2pct、4.8pct。

图7：PTA 开工率下降 (%)



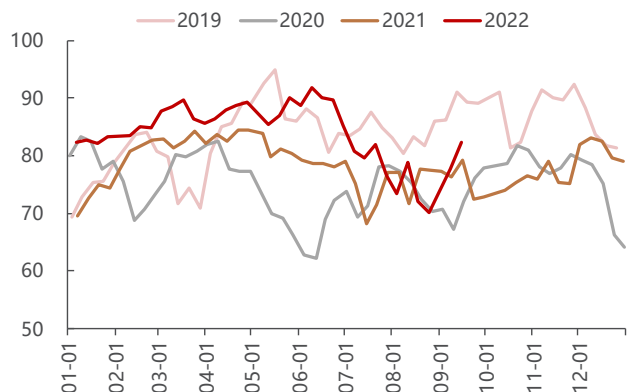
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：聚酯切片开工率下降 (%)



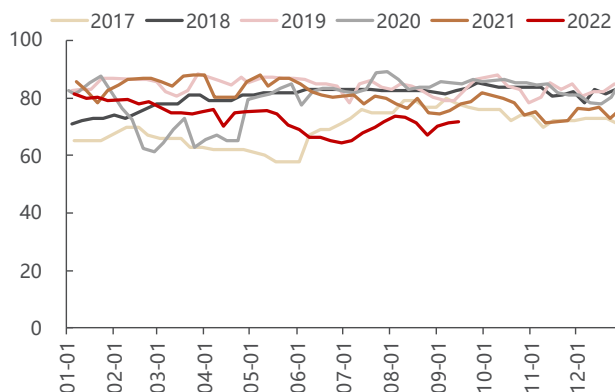
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：纯碱开工率上升 (%)



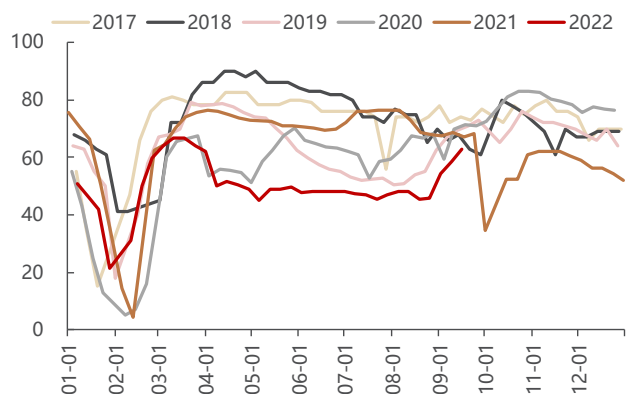
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：苯乙烯开工率上升 (%)



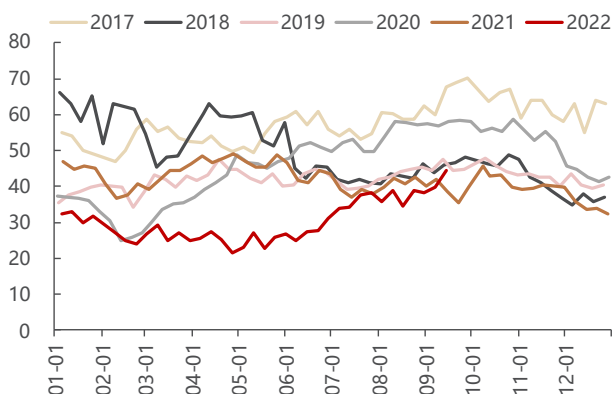
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：江浙地区涤纶长丝开工率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：石油沥青装置开工率上升 (%)

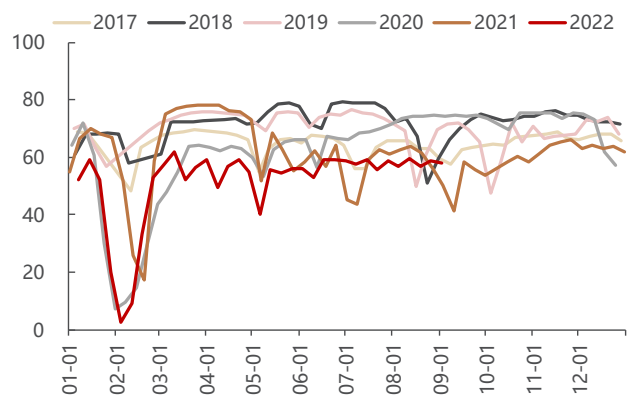


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

9月16日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为58.1%，较上周开工率下降0.6pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为62.4%，较上周上升0.8pct。

图13：汽车轮胎（全钢胎）开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图14：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比为正（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气回落，基建景气上行

本周 (9.13-9.16) 百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积转降；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运指数下滑；上海地铁客运量下降；国内疫情有所好转；进出口相关指数延续下滑。

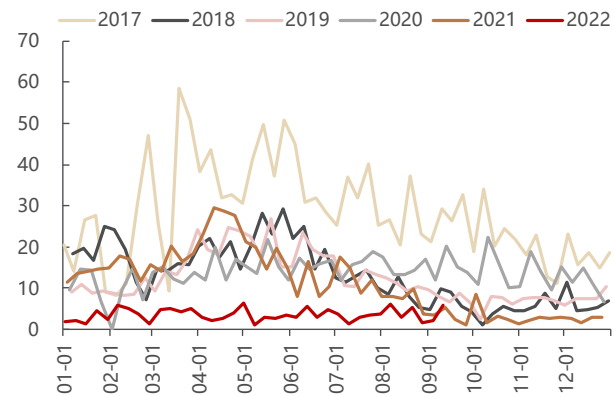
2.1 地产：投资、销售均降

最新数据显示，本周百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积环比续降，二手房挂牌指数转降，地产未能延续上周边际好转的态势。

截至 9 月 11 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环比上升 3.9pct 至 6.0%；100 大中城市土地成交面积环比下跌 24.3% 至 1372.6 万平方米，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动 227.0%、-22.3%、-27.7% 至 41.4 万平方米、414.8 万平方米、916.4 万平方米。

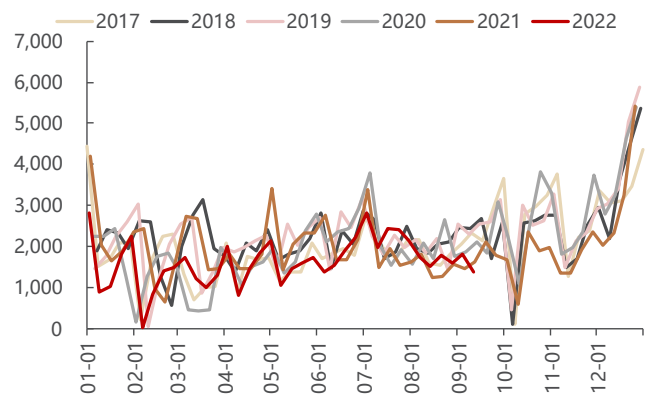
截至 9 月 11 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 205.0 万平方米，环比下跌 88.9%，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动 1.1%、-44.1%、-31.7% 至 72.0 万平方米、85.7 万平方米、47.3 万平方米，一线城市线下房市销售与二/三线城市差距拉大；一线城市商品房挂牌价指数环比上升 0.1%，二/三/四线城市商品房挂牌价指数环比下跌分别 0.3%、0.3%、0.1%。

图15：100 大中城市成交土地溢价率上升 (%)

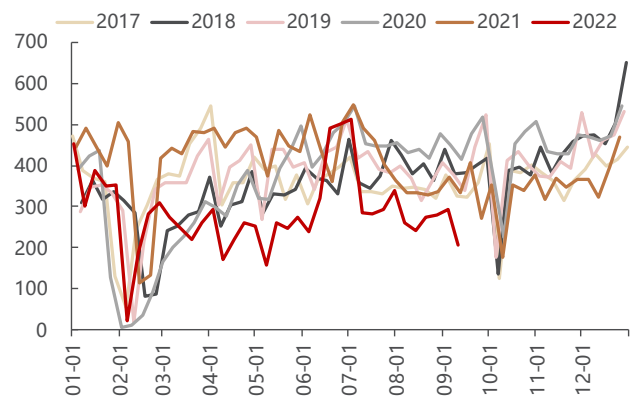


资料来源：wind，民生证券研究院

图16：100 大中城市土地成交面积下降 (万平方米)



资料来源：wind，民生证券研究院

图17: 30大中城市商品房成交面积下降 (万平方米)


资料来源: wind, 民生证券研究院

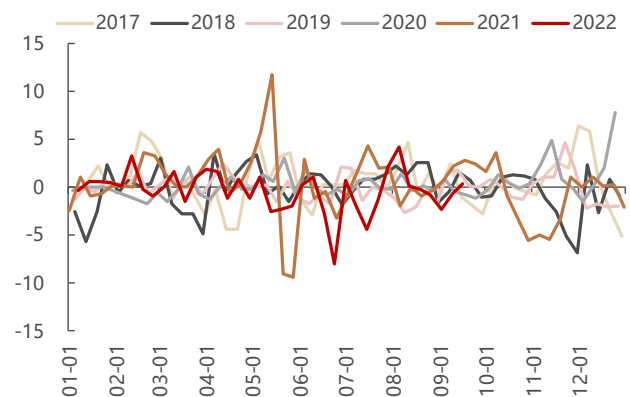
图18: 一线城市二手房挂牌价指数环比为正 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

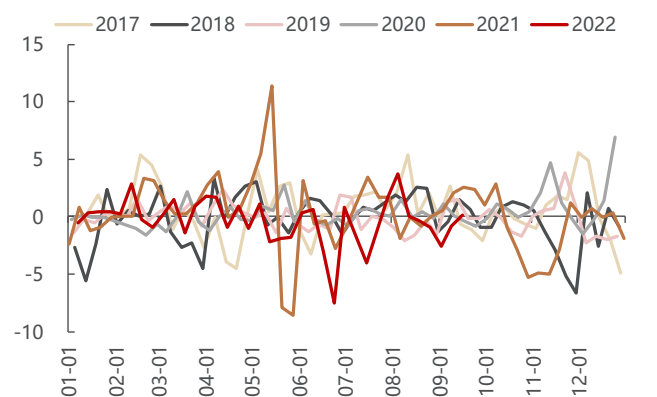
2.2 基建: 相关产品价格总体上升

9月16日当周, 基建相关产品价格总体上升, 一定程度显示基建景气上行。

螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动0.3%、0.1%、0.3%、0.6%、2.0%、2.2%; 而沥青、水泥价格则有所下滑, 分别较上周变动-1.7%、-0.2%。

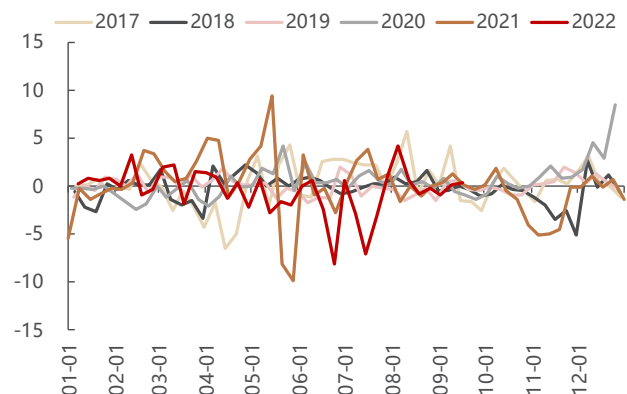
图19: 螺纹钢价格环比为正 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图20: 高线价格环比为正 (%)


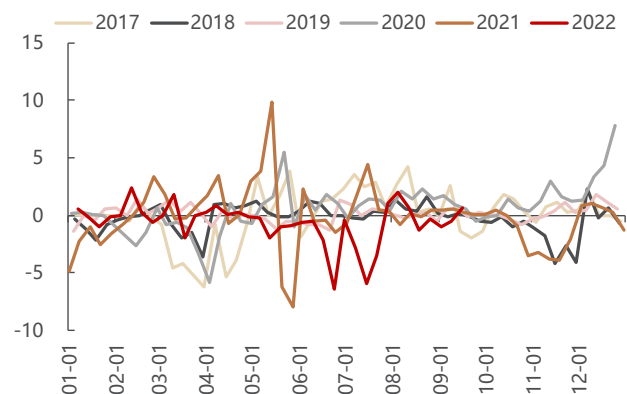
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 热轧板卷价格环比为正 (%)



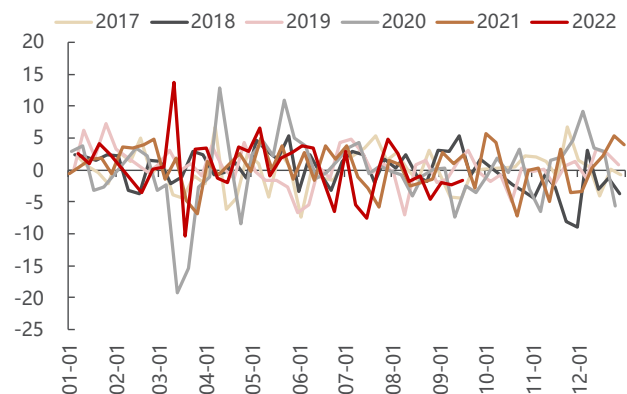
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 冷轧板卷价格环比为正 (%)



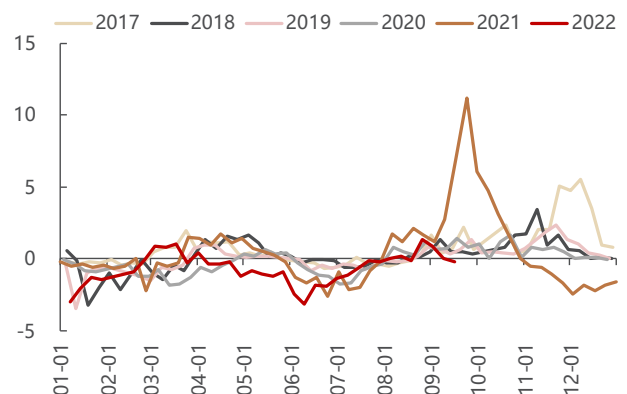
资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: 沥青价格环比为负 (%)



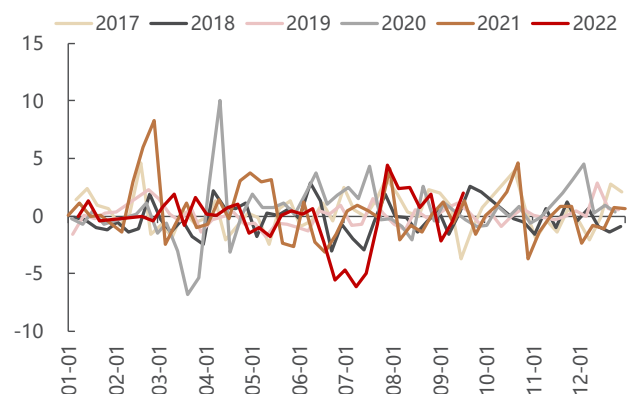
资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 水泥价格环比为负 (%)



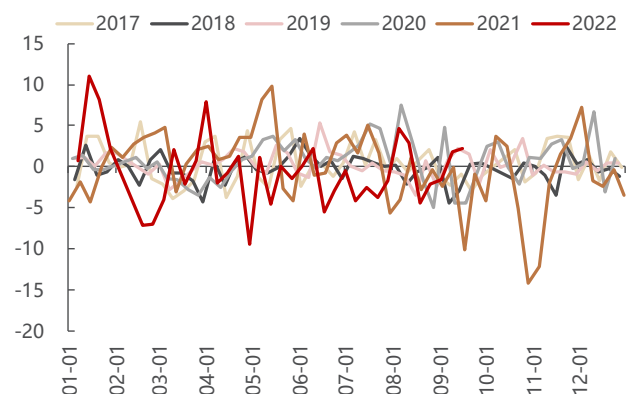
资料来源: wind, 民生证券研究院

图25: Φ8mm 无氧铜杆价格环比为正 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图26: 玻璃价格环比为正 (%)



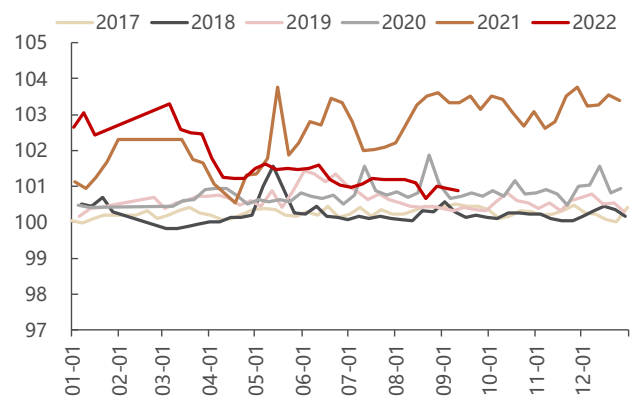
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.3 消费：义乌小商品价格持平，上海地铁客运量下滑

9月16日当周，义乌中国小商品总价格指数持平，上海地铁客运量下滑。

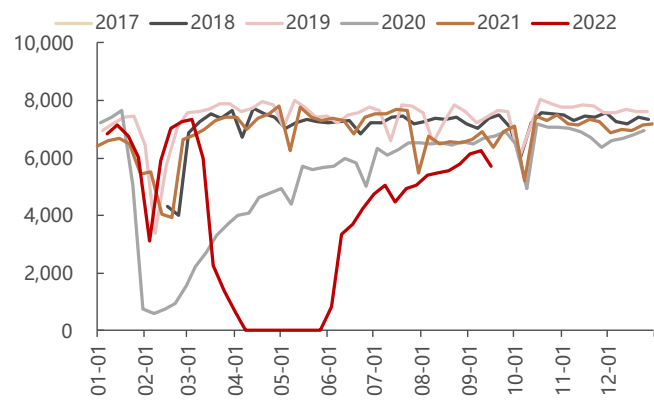
截至9月16日（最新数据），义乌中国小商品总价格指数为100.9点，相比上周持平。上海地铁周合计值客运量为5729.6万人次，环比下降8.7%。

图27：义乌中国小商品总价格指数持平（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：上海地铁客运量下降（万人次）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑

9月16日当周，国内进出口相关指数延续下滑。出口方面，SCFI综合指数、宁波出口集装箱运价指数均较上周下降9.7%、7.8%。进口方面，CICFI综合指数较上周下降4.2%。全球范围来看，波罗的海干散货指数环比上升28.6%，一定程度上反映全球需求上升。

图29：SCFI综合指数环比为负（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图30：CCFI综合指数环比为负（%）



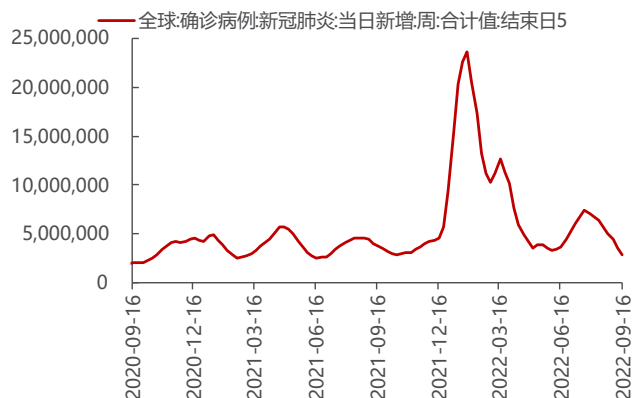
资料来源：wind，民生证券研究院

2.5 疫情：国内外疫情均有好转

9月16日当周,全球周度日均新增病例为 2873952 例(含无症状感染病例),日均新增病例数比上周减少 625140 例(含无症状感染病例)。

9月16日当周,全国本土周度日均新增病例 1407 例(含无症状感染病例),日均新增病例数比上周减少 887 例(含无症状感染病例)。

图31：全球周度新增病例数（含无症状）下降（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

图32：本土周度新增病例数（含无症状）下降（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 交通物流：总体维持平稳

截至9月11日(最新数据),全国公路货运 G7 指数为 100.2 点,环比下降 1.6%。货车之家 ETC 公路货运流量指数为 36.7 万辆,环比上升 1.4%。综合来看,当前交通物流情况总体维持平稳。

图33：公路货运 G7 指数下降（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图34：货车之家 ETC 公路货运流量指数平稳（万辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 通胀：猪肉价格持平，原油价格回升

本周 (9.13-9.16) 猪肉平均批发价格较上周持平，为 30.7 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 3.9%至 5.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 1%至 91.7 美元/桶，天然气价格下跌 10.2%至 477.8 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.9%至 7943.8 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.3%至 2271.3 美元/吨。

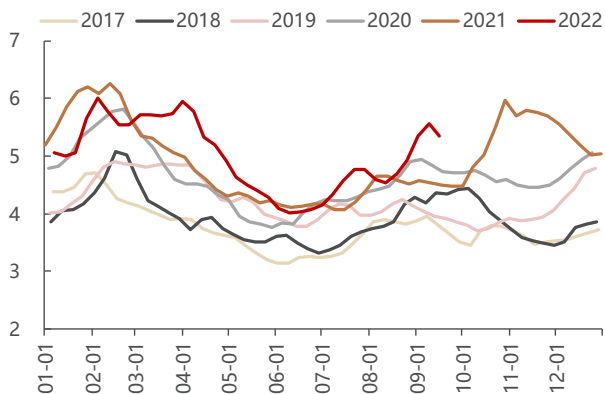
3.1 CPI：猪价持平、菜价下跌

9月16日当周，猪肉批发平均价格为 30.7 元/公斤，环比持平。本周猪粮比价下降至 8.3:1，较上周下降 0.6%，基本持平。

28 种重点监测蔬菜平均批发价格为 5.3 元/公斤，环比下降 3.9%；7 种重点监测水果平均批发价格为 6.6 元/公斤，环比下跌 2.0%；农产品批发价格 200 指数为 130.1 点，环比下降 0.8%。

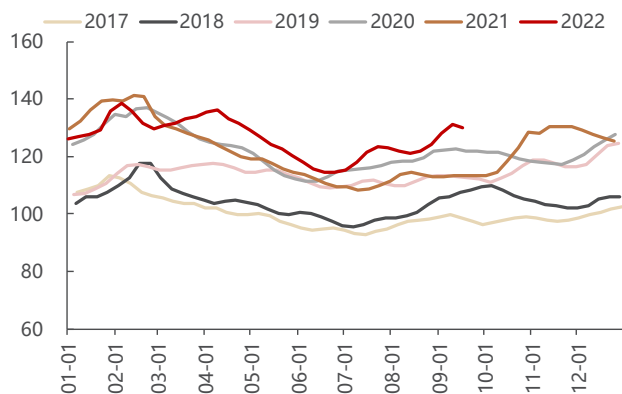
此外，牛肉、羊肉、鸡蛋、大带鱼平均批发价较上周变动 0.6%、-0.3%、-3.0%、-0.8%。

图35：28种重点监测蔬菜平均批发价格下降(元/公斤)



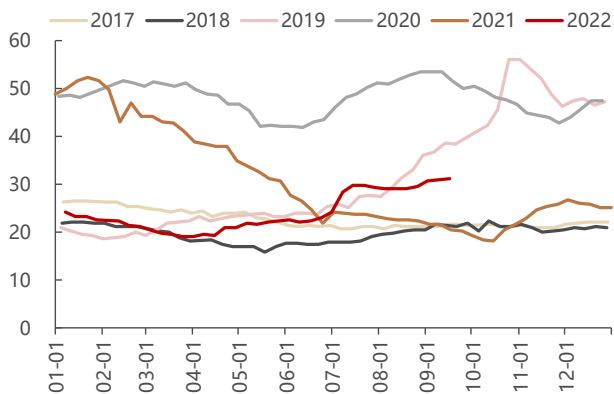
资料来源：wind，民生证券研究院

图36：农产品批发价格 200 指数下降 (点)



资料来源：wind，民生证券研究院

图37：猪肉平均批发价持平 (元/公斤)



资料来源：wind，民生证券研究院

图38：猪粮比价下降 (倍)



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 PPI：工业品价格整体上升

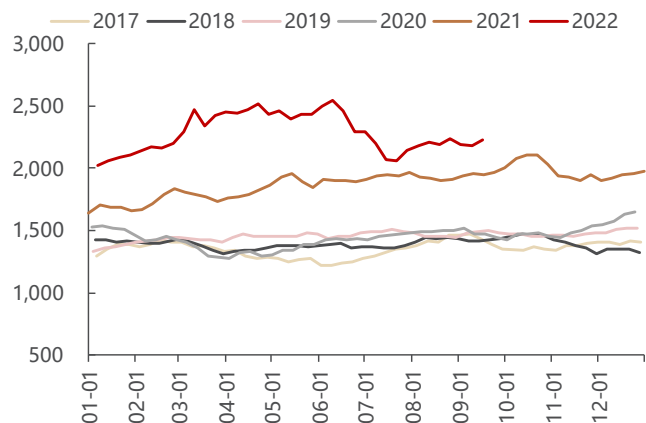
工业品价格整体上升。截至9月16日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动2.1%、2.3%、0.3%、8.1%、3.9%、0.0%、1.8%。

原油价格上升。截至9月16日，WTI原油期货价格上升1.3%至86.8美元/桶，布伦特原油价格上升1.0%至91.7美元/桶。

天然气价格下跌。截至9月16日，IPE英国天然气期货结算价为477.8便士/色姆，环比下跌10.2%。

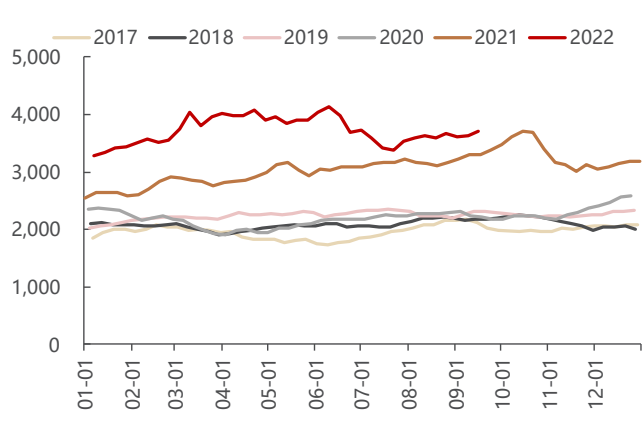
本周有色金属价格上升。截至9月16日，LME金属铜价格上升1.9%至7943.8美元/吨，LME金属铝价格上升0.3%至2271.3美元/吨。

图39：南华综合指数上升（点）



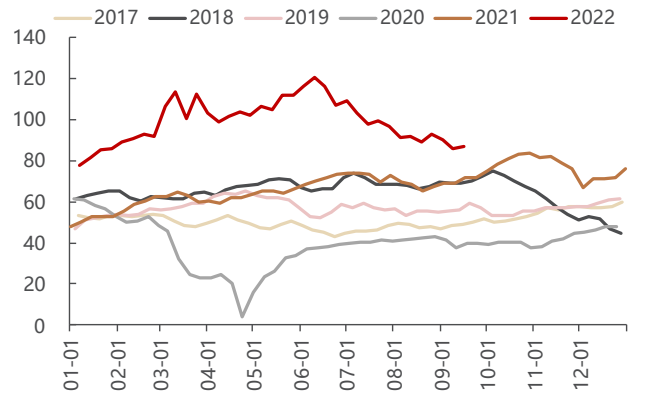
资料来源：wind，民生证券研究院

图40：南华工业品指数上升（点）



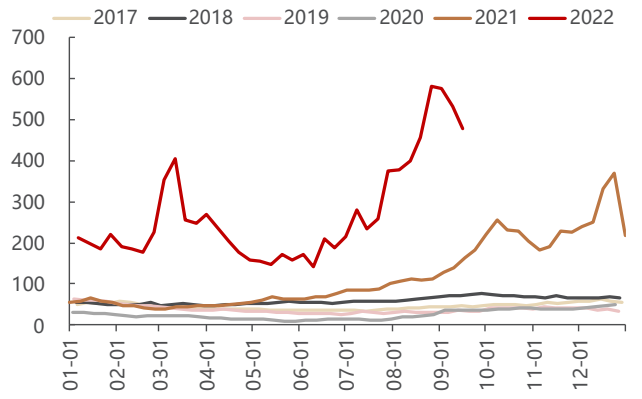
资料来源：wind，民生证券研究院

图41：WTI原油期货结算价上升（美元/桶）



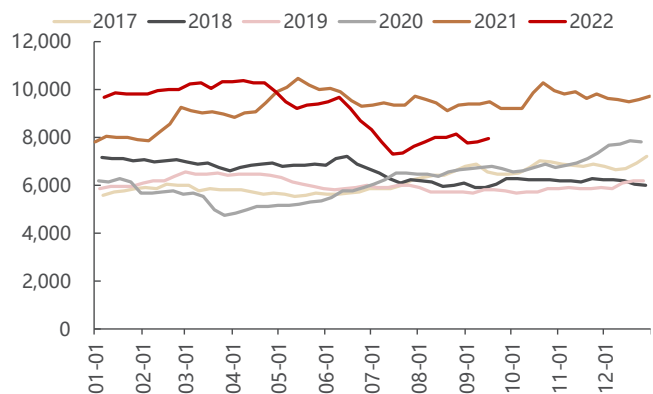
资料来源：wind，民生证券研究院

图42：IPE英国天然气期货结算价下跌（便士/色姆）



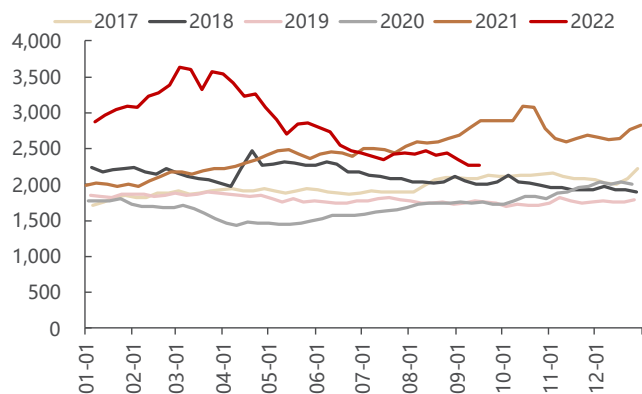
资料来源：wind，民生证券研究院

图43: LME 铜价格上升 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图44: LME 铝价格上升 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4 小结

生产端观察：本周（9.13-9.16）钢铁开工率、产能利用率、库存均上升；煤炭开工率、库存均上升；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车轮胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复加速。

需求端观察：本周（9.13-9.16）百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积转降；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运指数下滑；上海地铁客运量下降；国内疫情有所好转；进出口相关指数延续下滑。

通胀观察：本周（9.13-9.16）猪肉平均批发价格较上周持平，为 30.7 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 3.9%至 5.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 1%至 91.7 美元/桶，天然气价格下跌 10.2%至 477.8 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.9%至 7943.8 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.3%至 2271.3 美元/吨。

5 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化。
- 2) **基本面变化超预期**：疫情发展、经济基本面变化超预期。
- 3) **海外地缘政治冲突**：海外地缘政治冲突发展态势存在不确定性，或将加剧金融市场动荡。

插图目录

图 1: 全国高炉开工率上升 (%)	3
图 2: 唐山钢厂高炉开工率上升 (%)	3
图 3: 唐山钢厂产能利用率上升 (%)	3
图 4: 螺纹钢库存量上升 (万吨)	3
图 5: 产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率环比为正 (pct)	4
图 6: 秦皇岛港煤炭库存上升 (万吨)	4
图 7: PTA 开工率下降 (%)	4
图 8: 聚酯切片开工率下降 (%)	4
图 9: 纯碱开工率上升 (%)	5
图 10: 苯乙烯开工率上升 (%)	5
图 11: 江浙地区涤纶长丝开工率上升 (%)	5
图 12: 石油沥青装置开工率上升 (%)	5
图 13: 汽车轮胎 (全钢胎) 开工率下降 (%)	6
图 14: 汽车轮胎 (半钢胎) 开工率环比为正 (pct)	6
图 15: 100 大中城市成交土地溢价率上升 (%)	7
图 16: 100 大中城市土地成交面积下降 (万平方米)	7
图 17: 30 大中城市商品房成交面积下降 (万平方米)	8
图 18: 一线城市二手房挂牌价指数环比为正 (%)	8
图 19: 螺纹钢价格环比为正 (%)	8
图 20: 高线价格环比为正 (%)	8
图 21: 热轧板卷价格环比为正 (%)	9
图 22: 冷轧板卷价格环比为正 (%)	9
图 23: 沥青价格环比为负 (%)	9
图 24: 水泥价格环比为负 (%)	9
图 25: $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比为正 (%)	9
图 26: 玻璃价格环比为正 (%)	9
图 27: 义乌中国小商品总价格指数持平 (点)	10
图 28: 上海地铁客运量下降 (万人次)	10
图 29: SCFI 综合指数环比为负 (%)	10
图 30: CCFI 综合指数环比为负 (%)	10
图 31: 全球周度新增病例数 (含无症状) 下降 (例)	11
图 32: 本土周度新增病例数 (含无症状) 下降 (例)	11
图 33: 公路货运 G7 指数下降 (点)	11
图 34: 货车之家 ETC 公路货运流量指数平稳 (万辆)	11
图 35: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下降 (元/公斤)	12
图 36: 农产品批发价格 200 指数下降 (点)	12
图 37: 猪肉平均批发价持平 (元/公斤)	12
图 38: 猪粮比价下降 (倍)	12
图 39: 南华综合指数上升 (点)	13
图 40: 南华工业品指数上升 (点)	13
图 41: WTI 原油期货结算价上升 (美元/桶)	13
图 42: IPE 英国天然气期货结算价下跌 (便士/色姆)	13
图 43: LME 铜价格上升 (美元/吨)	14
图 44: LME 铝价格上升 (美元/吨)	14

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026